SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 2 DE NOVIEMBRE DE 2008 AÑO 19 Nº970

CASH

INFORME ESPECIAL

Polémica sobre el tipo de cambio

En carrera



Los industriales y los representantes del campo presionan al Gobierno para una mayor devaluación del peso. Sostienen que dejaron de ser competitivos por la caída del real y del euro. Sin embargo, un informe del Banco Central revela que el tipo de cambio multilateral sigue siendo competitivo para la industria y que las exportaciones siguen aumentando.

Sumacero

el Libro

DESEMPLEO, POBREZA Y POLITICAS SOCIALES
Julio Neffa (compilador)
Editorial Miño y Davila



El libro analiza las fortalezas y debilidades del Plan Jefas y Jefes de Hogar Desocupados. En la primera parte se presenta la descripción de la evolución del mercado de trabajo argentino en el período 1974-2000, para situar el Plan Jefes en su contexto histórico y señalar los principales problemas que le dieron origen, cuando se desencadenó la crisis, a fines de 2001. En la segunda parte se describen los antecedentes, los objetivos buscados y los dispositivos adoptados para su implementación, y se trata de evaluar sus resultados en cuanto a la inclusión social, la generación de empleos y el sostenimiento de ingresos.

Créditos

El Programa Fuerza Solidaria ya benefició a mas de 20 mil personas. El presidente de ese plan es el director del Banco Provincia, Félix Cirio, quien destacó que, en materia de microcréditos, la mora es menor al 3 por ciento. Además agregó que "tenemos el pleno compromiso de seguir adelante con Fuerza Solidaria, tenemos los recursos y el cuerpo técnico para hacerlo".

RankinG

Ladrillos

Evolución de permisos de construcción nacionales

Período	metros cuadrados
Oct. 07	920,7
Nov. 07	751,1
Dic. 07	1129,7
Ene. 08	844,3
Feb. 08	612,5
Mar. 08	623,1
Abr. 08	816,9
May. 08	985,3
Jun. 08	709,9
Jul. 08	992,9
Ago. 08	848,1
Sep. 08	720,0

Fuente: Indec

EL CHISTE

Un hombre le dice a otro: "Esta crisis es mucho peor que un divorcio: ya perdí la mitad de mi patrimonio y mi mujer está todavía en casa".

23.821 millones de dólares aportaron las **exportaciones** agroalimentarias entre enero y septiembre de este año, según datos del Senasa. La cifra representa un aumento de 53 por ciento en divisas respecto de los envíos registrados en el mismo período de 2007. Del total exportado, el complejo cerealero-oleaginoso reportó 17.416 millones de dólares.

el Dato

El Ministerio de Energía y Petróleo de Venezuela informó la semana pasada que las reservas **petroleras** de ese país alcanzan actualmente los 152.561 millones de barriles, tras la reciente incorporación de 10.251 millones de nuevos barriles certificados. Estas cifras colocan a Venezuela en el segundo lugar entre las naciones con mayores reservas probadas de crudo, sólo detrás de Arabia Saudita, que cuenta con 260.000 millones de barriles.

EL ACERTIJO

Un hombre tiene la costumbre de subir andando por la escalera mecánica del subte mientras funciona: sube 20 escalones y tarda 60 segundos exactamente; mientras que su mujer sube solamente 16 escalones y tarda 72 segundos.

Si mañana esa escalera no funciona, ¿cuántos escalones tendrían que subir?

Respuesta: Sea x el número de peldaños. Cuando el hombre utiliza la escalera, ésta recorre x-20 escalones en 60 segundos. Cuando sube su mujer, recorre x-16 escalones en 72 segundos. La escalera tiene pues una velocidad de cuatro escalones en 12 segundos. Recorre el equivalente de 20 escalones en 60 segundos: su altura total es la suma de esos 20 escalones y los otros 20 que el hombre ha subido andando, es decir, 40 escalones.

¿Cuál Es?

Paraguay ingresó el domingo pasado en el Libro Guinness de los Records como el país que registró la mayor cantidad de consumo de **asado** al aire libre del mundo, con 26.715 kilos de carne y más de 40.000 comensales, en un multitudinario evento. El británico Ralph Hannah, en representación de la organización del Guinness, registró la marca y entregó el certificado que lo acredita a los responsables de la comilona, que también tuvo un carácter benéfico. Con esa cantidad, Paraguay superó el anterior record de consumo de 21.740 kilos de carne, que ostentaba Estados Unidos desde 1996.

Cursos & seminarioS

- La Universidad Nacional de General Sarmiento organiza la 2ª Jornada de Economía Política, que se realizará el 10 y 11 de noviembre en el campus universitario de Los Polvorines (Gutiérrez 1150).
- La Facultad de Agronomía de la UBA y la Unión de Aseguradoras de Riesgo del Trabajo invitan al XXXVII Seminario Abierto Anual sobre Prevención de Riesgos Laborales en la Actividad Agropecuaria. Se realizará el martes 18 de noviembre en la Sala III del Centro Cultural Borges. Es gratuito y requiere inscripción previa en *www.fisoweb.org/es/planilla.asp*

Abstinencia

Cuando el precio de la soja bajó, a Eduardo Buzzi se le recordaba que si no hubiera rechazado la Resolución 125 estarían pagando menos retenciones que en la actualidad; el presidente de Federación Agraria respondía que ese análisis no tenía sentido porque las compensaciones alcanzaban sólo a un grupo acotado de productores. Pese a haber insistido con ese argumento durante varias semanas, el viernes Buzzi emitió un comunicado diciendo que si las compensaciones hubiesen estado vigentes ese día habrían finalizado porque estaban previstas sólo hasta el 31 de octubre. El intrascendente comentario sólo se explica por la abstinencia que le genera a Buzzi no salir en los medios.

En carrera

POR ROBERTO NAVARRO

En el Coloquio de IDEA los empresarios volvieron a presionar al Gobierno para que deje subir el precio del dólar. Ya lo había hecho la Unión Industrial en un comunicado de prensa y mediante varias declaraciones de sus principales dirigentes. La posición empresarial es que con el actual tipo de cambio no son competitivos para exportar y que corren serios riesgos de ser invadidos por productos importados. Los industriales aseguran que "están igual que en 2001". **Cash** tuvo acceso a un informe del Banco Central que muestra que el tipo de cambio multilateral a precios del jueves último, comparando el que se registra en Argentina con el de los países con el que mantiene relaciones comerciales, corresponde a un dólar real de 2,08 pesos con respecto al del promedio de la convertibilidad. Es decir que, en materia de tipo de cambio, les brinda a los empresarios el doble de competitividad que en los noventa. Según el BC, el tipo de cambio bilateral con Brasil es de 2,18 pesos. Y si se agrega a esa ecuación el factor salarios, la relación de cambio bilateral comparada con el promedio de la convertibilidad llega a 2,58 pesos. Estas estimaciones se realizaron con los precios que se utilizan para calcular el PBI, que incluyen una inflación más alta que la informada por el Indec. La disputa se da en un contexto en el que, según datos de Economía, las exportaciones de manufacturas industriales de los últimos doce meses crecieron un 31 por ciento en cantidades y un 45 por ciento en dólares con respecto al mismo período anterior.

El tipo de cambio alto ha sido un factor determinante en el plan económico kirchnerista, que sirvió para el desarrollo del sector industrial y agropecuario, con su consecuente impacto positivo sobre la generación de empleo. Este diagnóstico es compartido por el Gobierno y la mayoría de los empresarios. Las diferencias comienzan cuando se discute cuál debería ser el precio del dólar adecuado para seguir con esa política. Los popes empresariales dicen que el tipo de cambio se deterioró debido a la inflación acumulada desde enero de 2007. En el Banco Central señalan que "en ese mismo período la revaluación del real brasileño y del euro tuvieron un impacto mayor que la inflación local a favor de la competitividad nacional".

Las cifras del comercio exterior muestran que la economía no mostró aún signos de falta de competitividad en su comercio exterior. Por el contrario. En septiembre se exportaron 6980 millones de dólares, un 45 por ciento más que en el mismo mes de 2007. Aunque buena parte del incremento se debe a la suba del precio de los commodities, el aumento en cantidades fue del 10 por ciento. Si se toman los primeros nueve meses del año, las ventas externas crecieron un 40 por ciento. El aumento en las cantidades fue del 5 por ciento. El 64 por ciento de esas ventas fueron manufacturas. Es decir que, luego de un año y nueve meses de inflación, no hubo ningún perjuicio en las ventas exter-

ABRAHAM LEONARDO GAK
profesor honorario de la UBA

"Piensan en su salvataje corporativo"



"La Unión Industrial Argentina ha lanzado una fuerte campaña exigiéndole al Gobierno una mayor devaluación de nuestra moneda de modo de adquirir mayor competitividad en el mercado externo, particularmente para hacer frente a la competencia originada en la devaluación del real. En compensación no ofrecen nada. Estiman que sólo la política cambiaria es la herramienta que mantendrá su rentabilidad. Es evidente que la estrategia de un dólar alto se inscribe entre uno de los instrumentos que le ha permitido al país, junto con los superávit fiscal y externo, fuertes reservas en las arcas del Banco Central y reacomodamiento de la deuda pública tanto en plazos, montos y tasas, crecer en un contexto de una mejor distribución del ingreso. Un proceso como el reclamado tiene que ser cuidadosamente evaluado, considerando el impacto en los costos internos de los sectores más vulnerables. La apreciación del peso, por sobreactuación del BCRA, dificulta hoy avanzar en las medidas reclamadas. Partir de los 3,23 pesos del primer trimestre hubiera facilitado un revalúo mayor. Hoy hubiera significado una devaluación de alrededor del 5 por ciento y no de más del 12 por ciento tomando la cotización de 3,04 pesos de fines de junio de 2008. En un escenario tan complejo, al que la crisis internacional agregó complejidad extrema, resulta extraño que uno de los sectores más beneficiados por la política económica se manifieste en forma tan egoísta sin hacer la menor mención sobre cuáles van a ser sus aportes. Desde luego, no es el único sector que se manifiesta con esta actitud: lo hacen los sectores agroexportador y el financiero. Pero extrañamente no aparecen actitudes colaborativas para atender las particularidades de un escenario tan delicado. Nada dice la UIA de mejorar e incrementar su producción, reduciendo costos y aportando bienes al mercado local. Nada dice de reclamar al sector financiero políticas en materia crediticia y reducción de tasas ni de un compromiso de formalización de todo su personal ni de mejorar la capacidad de consumo de la población ni de reducir la rentabilidad de sus negocios ni de aceptar una reforma tributaria que mejore la distribución. En fin, nada dicen de contribuir en la crisis. Sólo se inscriben en la lista de reclamos sectoriales. Sólo piensan en su salvataje corporativo."

Debate
dólar

- Los industriales y los representantes del campo presionan al Gobierno para una mayor devaluación del peso.
- Sostienen que dejaron de ser competitivos por la caída del real y del euro.
- Un informe del Banco Central revela que el tipo de cambio multilateral sigue siendo competitivo para la industria.
- Las exportaciones de manufacturas industriales de los últimos doce meses crecieron un 31 por ciento en cantidades y un 45 por ciento en dólares con respecto al mismo período anterior.
- En los últimos doce meses, el superávit comercial fue de 14.100 millones de dólares: un record histórico.
- Los industriales quieren un tipo de cambio real que le sirva aun al sector más ineficiente. Así los sectores promedio obtienen una enorme rentabilidad.
- Existen debates internos sobre los tiempos y la instrumentación de un ajuste cambiario, pero la idea del Gobierno es que el actual tipo de cambio sigue siendo competitivo.



Bernardino Avila

nas y las manufacturas tienen cada vez mayor presencia en el total de las exportaciones. En los últimos doce meses, el superávit comercial fue de 14.100 millones de dólares: un record histórico. El crecimiento en dólares de las manufacturas industriales en ese período fue del 45 por ciento con respecto a los doce meses anteriores. El crecimiento en cantidades fue de un impactante 31 por ciento.

Frente a estos datos, los empresarios responden que en las últimas semanas el real y el euro desandaron parte de su sendero de revaluación y que el peso argentino no los siguió. Al respecto, un importante funcionario del Banco Central señaló a **Cash** que "desde que comenzó la crisis financiera internacional hay precios que suben y bajan sin encontrar un equilibrio, como el real, la soja o el petróleo. Nosotros no vamos a seguirlos. Eso no sería una política de tipo de cambio administrada. Además, ¿con respecto a qué moneda brasileña estamos atrasados: al real a 2,50 o a 2,10? Y no hay que olvidarse de que estamos en Argentina y que lo que todos queremos es un dólar real competitivo. Si tuviéramos un salto brusco en nuestro tipo de cambio, lo seguiría otro salto, pero inflacionario".

"No creo que en Brasil estén contentos con lo que les está pasando. Ellos no devaluaron. Tuvieron una fortísima fuga de capitales que los llevó a esa situación. Pero es muy factible que su tipo de cambio real se estabilice en valores inferiores a los actuales", señaló el economista del Plan Fénix Alberto Müller a **Cash**. Y agregó: "En general nuestros economistas relacionan la competitividad con el precio del dólar. Lo que uno ve es que los problemas con Brasil los tuvimos cuando ellos tuvieron recesión y no cuando tenían el dólar a 3,50". Las exportaciones hacia Brasil crecieron el 73 por ciento en septiembre, con respecto al mismo mes del año anterior. Las de manufacturas de origen industrial se incrementaron en un 64 por ciento.

La misión de ser competitivos y mantener una alta rentabilidad basada en un tipo de cambio alto es un complicado desafío, ya que estimula un crecimiento constante en el saldo comercial que produce un flujo positivo de divisas que impacta a la baja en el precio del dólar. Marta Bekerman, investigadora del Conicet, señaló a **Cash** que "ningún país puede mantener un tipo de cambio alto por muchos años: es un esfuerzo económico muy grande. Hay que pensar que eso no va a durar. En ese lapso debe haber un cambio de precios relativos por otros medios, con políticas micro, inversión en tecnología, apoyo a las pymes: una interacción muy fuerte entre el Estado y el sector privado. En una estrategia de aumento del mercado interno, hay que incrementar la inversión y la calidad de la inversión. Hubo algunos avances en software y en biotecnología. Pero, en general, en muchos sectores faltó inversión y, fundamentalmente, vocación para producir encadenamientos productivos, trabajar con las universidades y proponerle al Estado otras cosas, además de pedidos de subsidios".

Jorge Katz, economista de Cepal, pone el eje en la responsabilidad que le cupo al Estado en no haber aprovechado el buen ciclo económico del último lustro para alentar el desarrollo industrial. "Está en duda si las plantas fabriles que tiene hoy Argentina son competitivas en un escenario más abierto de comercio. Fundamentalmente, después de la reciente transformación del aparato productivo brasileño o chino, en ámbitos como el textil, la indumentaria, el calzado o los electrodomésticos. En este sentido, el país ha dejado pasar una oportunidad importante de reencarar su política industrial y tecnológica en el quinquenio de bonanza que ya se fue. La creación del Consejo Nacional de Innovación para la Competitividad en Chile dos años atrás es una indicación de cuánto tiempo hemos perdido al no desarrollar una institucionalidad adecuada en este sentido", señaló.

Cerca de la presidenta Cristina Fernández de Kirchner aseguran que tener un tipo de cambio real alto es el objetivo del Gobierno. Argumentan que ésa es la meta "porque significa una política de pleno empleo". "Pero nosotros estamos a cargo de la nave en medio de la tormenta, no podemos hacer maniobras bruscas", explican. Un funcionario del Banco Central que participa en el diseño de la política monetaria señaló a **Cash** que "los industriales quieren un tipo de cambio real que le sirva aún al sector más ineficiente. Así los sectores promedio obtienen una enorme rentabilidad. Hoy estamos en el entorno de un tipo de cambio de equilibrio", indicó.

En definitiva, más allá de que existen debates internos sobre los tiempos y la instrumentación del ajuste cambiario, la idea del Gobierno es que el actual tipo de cambio sigue siendo competitivo. C

ALEJANDRO BANZAS
investigador del Cefid-Ar

"Buscan maximizar ganancias de corto plazo"



"Cualquiera sea la metodología aplicada para la medición del tipo de cambio real, continúa situándose claramente muy por encima de los valores alcanzados en la convertibilidad. Resulta sustantivo mantener un tipo de cambio alto que posibilite mantener la competitividad de nuestros productos bajo un escenario internacional que luce por demás complicado en términos de nivel de actividad, de precios de los commodities y en particular de financiamiento. En el caso particular de Brasil, el grado de mayor integración de nuestras economías habla a las claras de la posibilidad de mantener las políticas de tipo de cambio acordes para las necesidades de ambos países, sin profundizar asimetrías macroeconómicas que tengan impacto en el balance comercial. Pero el tipo de cambio no es la única variable a tener en cuenta para lograr competitividad. Y, en ese sentido, parte de la industria está en deuda. Hubo sectores empresarios que, en vez de invertir, se vieron tentados a incrementar sus precios manteniendo un rasgo cultural que predominó por años en la economía argentina, en donde el principal objetivo fue maximizar ganancias de corto plazo. Más allá de las cuestiones coyunturales que afectan nuestra economía, debe quedar claro que la política de tipo de cambio alto ha contribuido decididamente a incrementar nuestras exportaciones y a sustituir importaciones generando un perfil distinto al crecimiento vivenciados en la década anterior, hoy con mayor creación de empleos y recuperación del salario. De todos modos vale aclarar que éste es una condición necesaria pero no suficiente. Resulta crucial complementarlo con políticas de diseño sectorial específicas que impulsen el desarrollo de largo plazo. Para ello es esencial no encasillar la mirada solamente en el tipo de cambio sino también modificar la canasta de bienes exportables hacia bienes con mayor valor agregado, de contenido tecnológico, diversificando productos y destinos, incrementando la competitividad y la participación del salario en el producto bruto de nuestra economía. Recuperar el tipo de cambio en términos reales respecto de los observados hasta el presente dependerá de un conjunto de variables que se articulan desde la política fiscal y monetaria en forma endógena y del grado de certidumbre sobre la dinámica de la crisis en forma exógena." C

RICARDO DELGADO
economista

"El dólar alto ayuda a defender las reservas"



"Desde tiempos inmemoriales, los economistas buscan, sin éxito, algo que los acerque al 'tipo de cambio de equilibrio', el mejor, el más eficiente. En infinidad de trabajos académicos se discute el punto; en varios hay evidencias de que el dólar alto en economías como la argentina es una buena opción para crear empleo, porque los sectores más intensivos en el uso de mano de obra son más rentables. En momentos de crisis global como el actual, además, el dólar alto ayuda a defender las reservas internacionales y a mejorar los ingresos de los exportadores y de aquellas ramas que ahorran divisas, como son las que sustituyen importaciones. Se sabe que en tiempos de incertidumbre salen, no entran, capitales financieros: entonces, la única fuente para generar y acumular reservas es el superávit comercial. Por la aceleración inflacionaria de la primera mitad del año, el dólar alto argentino ya no lo era tanto a comienzos de esta crisis: la paridad real peso-dólar estaba en 1,35 peso en agosto, en comparación con el uno-a-uno de la convertibilidad. Hoy esa relación mejoró: se ubica en 1,45 peso. Con el real, las cosas empeoraron; la moneda brasileña se devaluó 35 por ciento en términos reales en sólo dos meses. En tiempos de incertidumbre, un dólar alto encarece y desalienta las típicas conductas precautorias de los inversores que buscan refugio en monedas duras. De hecho, sólo el dólar y el yen se apreciaron en esta crisis; todo el resto de las monedas, euro incluido, perdieron valor. A diferencia de la convertibilidad, cuando el tipo de cambio bajo y fijo era un seguro barato para salir, hoy el Gobierno dispone de la flexibilidad como herramienta. No es un punto menor; ante una corrida, puede dejar escapar la paridad nominal sin resignar tantas reservas, que es el activo a proteger en estos momentos. Claro que una devaluación en la Argentina no tiene los mismos efectos que en Brasil o en Chile. Los argentinos pensamos y ahorramos en dólares. Una devaluación aislada, por fuera de un programa integral que ataque la inflación, que reduzca la incertidumbre, que coordine salarios e inversiones, tiene como destino el fracaso. Una devaluación en este escenario implica decidir acerca de cuánto empleo defender y cuánto salario perder, de cuántos dólares de exportación generar y de cuántas importaciones descartar." C

Crisis

fondo

- A medida que la debacle financiera se propaga, algunas economías aparecen como candidatas para recibir préstamos del FMI.
- Ucrania, Hungría e Islandia fueron los primeros tres países en acordar paquetes tradicionales de entre 2000 y 16.000 millones de dólares.
- Esa asistencia llega con sus tradicionales condicionamientos de política, como suba de tasas y ajuste fiscal.
- Las autoridades del Fondo aseguran que cuentan con más de 200 mil millones de dólares para prestar.
- La semana pasada presentó el Servicio de Liquidez a Corto Plazo, su nueva herramienta para asistir a países en crisis.
- La desconfianza en las recetas ortodoxas del FMI se potenció con las fallidas intervenciones en las crisis asiática, la rusa y la argentina.



EFE

Dominique Strauss-Khan, director gerente del FMI, insiste con el alza de tasas y ajuste fiscal como condición para definir paquetes financieros.

EL FMI VUELVE A PRESTAR CON LA MISMA RECETA DE AJUSTE

No aprendió nada

El Fondo Monetario retornó al ruedo a partir de la debacle financiera global. Islandia, Hungría y Ucrania son las primeras víctimas de sus medidas ortodoxas, que no cambiaron pese a la prueba de su fracaso. En primera fila se ubican los países de Europa del Este.

POR TOMAS LUKIN

Hasta ahora, el Fondo Monetario Internacional ha desempeñado un rol irrelevante en el debate sobre el colapso financiero. El organismo atraviesa una grave crisis de legitimidad. El affaire entre Dominique Strauss-Khan, director ejecutivo de la institución, y la ex esposa de Mario Blejer, ex presidente del Banco Central, recibe más cobertura mediática que las recomendaciones del staff del FMI para resolver la crisis. Esa intrascendencia estaría llegando a su fin. A medida que la debacle financiera se propaga, algunas economías aparecen como candidatas para recibir sus préstamos. Ucrania, Hungría e Islandia fueron los primeros tres países en acordar paquetes tradicionales de entre 2000 y 16.000 millones de dólares. Esa asistencia llega con sus tradicionales condicionamientos de política, como suba de tasas y ajuste fiscal. Pakistán, Indonesia, Bielorrusia, Polonia, Bulgaria, Corea del Sur y Turquía, junto con otras economías del este de Europa, están negociando aportes de emergencia del FMI.

En los últimos años, las economías emergentes mejoraron sus escenarios macroeconómicos: crecimiento de la actividad, acumulación de reservas, reducción de la carga de la deuda externa, fortalecimiento fiscal y saldo positivo de cuenta corriente. Este último punto estuvo impulsado por la mejora en los términos de intercambio. Ese proceso fue acompañado por una apreciación del tipo de cambio. Pero la reciente escalada de la crisis reveló la vulnerabilidad de esas economías. La caída en el precio de los commodities –industriales y agrícolas– y la fuga de capitales han intensificado los problemas de balance de pagos. Para los países del Este de Europa, el déficit de cuenta corriente se ubica en promedio en el 9 por ciento del PIB.

Las autoridades del Fondo aseguran que cuentan con más de 200 mil millones de dólares para prestar. La falta de clientes había puesto sus finanzas en un rojo cercano a los 400 millones de dólares anuales. En abril, Strauss-Khan reconoció que los ingresos no alcanzaban para cubrir los costos operativos de esa tecnoburocracia. Dispuso la venta de 403,3 toneladas de oro junto con una reducción de 100 millones de dólares de gastos administrativos, que se tradujo en despidos y recortes salariales.

El primer préstamo de la nueva temporada del FMI fue para Islandia, que recibió 2100 millones de dólares. Ese país también recibirá ayuda de sus vecinos nórdicos para atravesar la crisis que se precipitó por la quiebra de su sistema bancario. Con la apreciación de la moneda y el cierre del mercado de crédito externo, los bancos, con un alto grado de apalancamiento en moneda extranjera, comenzaron a tener problemas para refinanciar sus deudas. El programa del Fondo implica un fuerte ajuste fiscal y se estima que el Producto se podría contraer hasta un 10 por ciento el año próximo. Además, el FMI estableció como condición para la asistencia que la autoridad monetaria elevara de 12 a 18 por ciento la tasa de interés anual para estimular la entrada de capitales. Mientras, Estados Unidos y Europa, las potencias en crisis, reducen tasas para impulsar sus respectivas economías.

Con déficit gemelos, que llegan al 5 por ciento en la cuenta corriente, altos niveles de crédito en moneda extranjera –superan cuatro veces su PIB– y la desaceleración del crecimiento, Hungría recurrió al FMI. Se anunció un rescate por 15.700 millones de dólares, incluyendo 8100 millones de la Unión Europea y 1300 del Banco Mundial. El FMI puso dos condicionamientos para prestar la plata: ajuste fiscal y evitar la caída en la recaudación impositiva. El gobierno recortará los gastos sociales y congelará los salarios públicos, además la banca central húngara subió las tasas.

El lunes pasado, el director del Fondo anunció un acuerdo con las autoridades ucranianas por 16.500 millones de dólares. Ucrania viene sufriendo por la caída en el precio del acero, la inflación y se espera que el crecimiento del Producto desacelere de 6,4 por ciento este año a 2,5 por ciento el año próximo. El gobierno atraviesa una crisis política y llamó a elecciones para diciembre, pero el Fondo podría llegar a pedir que las retrasen.

La desconfianza en las recetas ortodoxas del FMI se potenció con las fallidas intervenciones en la crisis asiática, la rusa y la argentina. Aunque Strauss-Khan asegura que "las condiciones están basadas en medidas absolutamente necesarias para pasar la crisis y restaurar una posición externa viable", los requerimientos de política no cambiaron.

El impacto de la actual debacle financiera sobre Rusia golpeó fuerte en sus países vecinos como Bielorrusia. La misión del FMI llegó hace una semana a Minsk y el gobierno ya prometió liberalizar su economía y privatizar bancos y empresas para asegurarse un préstamo de 2000 millones de dólares del organismo multilateral. El gobierno de facto de ese país utilizó el 10 por ciento de sus reservas para controlar los vaivenes en su moneda. Por su parte, las autoridades rumanas desmintieron que tuvieran la intención de pedirle al Fondo aunque reconocieron que estaban siendo asesoradas por sus técnicos. En Bulgaria, donde el déficit en cuenta corriente llega al 21,4 por ciento del Producto, los encargados de la política económica también están negociando un paquete de auxilio. El Fondo le sugirió dar marcha atrás con un aumento del 50 por ciento a los docentes que había sido anunciado y recortar otras erogaciones públicas.

"Se dice que la crisis es un recordatorio de por qué tenemos al FMI. Pero si el Fondo no propone algunas ideas nuevas sobre cómo manejarla, la crisis sólo nos recordará por qué podemos olvidarlo", sostuvo el economista Barry Eichengreen. La semana pasada la institución presentó el Servicio de Liquidez a Corto Plazo, su nueva herramienta para asistir a países en crisis. Estos préstamos se otorgarán "casi sin condicionamientos" y para acceder a ellos se deberá contar "con una buena trayectoria de políticas sólidas, acceso a los mercados de capital y una carga de la deuda sostenible", explicó el organismo. Además, los postulantes "deben haber recibido una evaluación muy positiva" en el último informe del Fondo y, aunque los desembolsos "no estarán sujetos a la supervisión y condicionalidad habituales, los prestatarios deberán mantener el compromiso de conservar un marco macroeconómico sólido". Con esas reglas los países podrán pedir hasta cinco veces la cantidad que aporten al Fondo. La decisión de autorizar los créditos caerá, como en todos los casos, sobre el directorio del organismo. En ese ámbito, pese a los reiterados cuestionamientos a la estructura de poder, continúa primando la posición de Estados Unidos y los países más desarrollados. C

ENTREVISTA AL ECONOMISTA ESTADOUNIDENSE FRED MOSELEY

"Nacionalizar los bancos"

Las elecciones presidenciales en Estados Unidos se desarrollarán en el contexto de una crisis financiera devastadora.



POR NATALIA ARUGUETE

El pueblo estadounidense está a punto de elegir un nuevo presidente en el marco de una profunda crisis económica. "Este puede ser un momento adecuado para generar un cambio", afirmó en diálogo con **Cash** Fred Moseley, que estuvo en Buenos Aires para participar del IV Coloquio del Sepla. Moseley es profesor de economía del Mount Holyoke College, una de las escuelas de teoría económica marxista más importantes del mundo.

¿Cómo impacta esta crisis en la población de Estados Unidos?

–Las consecuencias son muy serias. Es la crisis económica más importante desde la Gran Depresión. En términos de desempleo. La peor recesión desde la Depresión en los Estados Unidos fue en los '80 y el índice de desempleo fue alrededor del 10 por ciento. Esta va a ser peor. No sólo por el desempleo, sino por la caída de los ingresos y la pérdida de casas.

¿Qué políticas debería implementar el nuevo gobierno?

–Debería haber más ayuda a los propietarios de viviendas que no pueden hacer los repagos debido a que tomaron hipotecas no realistas. Implementar una moratoria sobre las ejecuciones hipotecarias por un año o lo que tarde la crisis en calmarse y un programa obligatorio para aliviar las hipotecas. Para una familia con una hipoteca por 400 mil dólares, cuya casa ahora vale 300 mil dólares, la hipoteca debería reducirse al valor actual. Hay un programa de gobierno similar pero es voluntario de parte de los prestamistas. No podemos depender de su voluntad de aceptar rebajas. En el largo plazo, el gobierno debería tomar el control del sector financiero: una nacionalización.

Ya hay una suerte de nacionalización.

–Sí, pero el gobierno habla de algo temporal. Creo que debe ser permanente. El gobierno debe ser el principal proveedor de créditos para la vivienda, que es un derecho social básico, y la meta debería ser que las casas sean accesibles para todos.

¿Es posible crear un banco estatal de préstamos en Estados Unidos, donde el mercado crediticio tiene intereses privados tan poderosos?

–Es posible. El gobierno ya gasta cientos de millones de dólares sosteniendo a las instituciones financieras.

Además de posibilidades prácticas, ¿es viable en términos políticos?

–Sería un cambio en la política de los Estados Unidos y probablemente sea el momento correcto. Si Obama gana las elecciones debería crear un banco nacional cuya principal responsabilidad sea la vivienda. Y, basado en el éxito de esa iniciativa, otorgar crédito público en general. Puede ser difícil pero la crisis está creando una situación en la cual mucha gente se pregunta: "¿Por qué estamos rescatando a los bancos y por qué no a la gente común?"

¿Cree que se están impulsando políticas comunes entre los países?

–Creo que sí. Muchos países adoptaron las mismas políticas: bajar las tasas de interés, expandir los mercados, capitalizar a los bancos con fondos públicos y dar garantía gubernamental sobre los depósitos bancarios. Las garantías deben ser coordinadas porque si un país lo hace y otro no, los ahorristas trasladarán sus depósitos al país que los garantizó. La coordinación es necesaria para evitar la competencia.

¿Esas políticas suponen una discusión profunda que contemple las realidades de los distintos países?

–Habrá una cumbre global en pocas semanas y tal vez haya nuevas iniciativas. No veo nada en particular por ahora, sólo generalidades, pero están haciendo esfuerzos para coordinar e idear nuevas políticas. Reconocen que la coordinación es necesaria. No estoy seguro de que salvar bancos esté diseñado para ayudar a la mayoría de la gente.

Además del aspecto financiero, ¿qué otros problemas enfrenta Estados Unidos?

–La política fiscal. Debería haber más gasto público para ayudar a los desempleados y a los gobiernos locales que deben ajustar sus cuentas porque la Constitución les exige tener un presupuesto balanceado. El gobierno central puede tener déficit y endeudarse, pero los locales no. En una crisis, los ingresos de los gobiernos estatales y locales caen y para balancear su presupuesto deben recortar el gasto: despedir educadores, recortar presupuesto en salud, cerrar bibliotecas. El gobierno federal debe ayudar a los Estados locales y compartir sus ingresos. Sería parte relevante de una política favorable al consumidor, al trabajador. C

■ **Zanella Hnos** celebró su 60º aniversario destacando la fabricación de la unidad numero 1,5 millón del modelo Z-Cap de producción ciento por ciento nacional.

■ La compañía aérea **Pluna** adelanta la llegada de dos nuevos Bombardier CRJ 900 Next Gen para cumplir así con la promesa de incorporar siete nuevas aeronaves durante 2008.

■ **Michelin Argentina** presentó la línea de neumáticos "Energía Verde" que proporciona a los usuarios una considerable reducción del consumo de combustible, colaborando así con el medio ambiente.

■ El Grupo de **Seguros Bernardino Rivadavia** anunció que aumentó su capitalización en 5,5 millones de pesos.

■ **General Mills** lanzó las barras Nature Valley Mix de Granola que se elaboran en el país, previendo un crecimiento del 50 por ciento en el mercado local.

■ **Staples**, la empresa más grande del mundo en venta de artículos de oficina, inauguró su segunda tienda en la Argentina, con una inversión de 1,4 millón de dólares.

■ Con más de 50 años de actuación del segmento de alimentos y 64 mil colaboradores en todo el mundo, **JBS SA** es la mayor empresa del sector de carne bovina del mundo.

EL BANCO CENTRAL DOMINO LA CORRIDA AL DOLAR PROVOCANDO PERDIDAS A ESPECULADORES

La carta de mil millones

Los bancos aumentaron la dolarización de sus posiciones, generando inestabilidad en la plaza. Además de mostrar reservas para desactivar maniobras, el BC estudia limitar la tenencia de divisas en las entidades.

POR PABLO SIMIAN

"No toquen nada. Vamos a ver qué pasa." Con esa frase, el presidente del Banco Central, Martín Redrado, contuvo a sus operadores cuando comenzó la jornada cambiaria del miércoles. Casi una hora después, con el dólar a 3,42 pesos en el segmento mayorista, la autoridad monetaria mostró mil millones de reservas y barrió todas las posiciones que se mantenían en *bid* –demanda– de las pantallas de la city. Así, en tan sólo un par de minutos bajó el precio a 3,39 pesos por unidad, nivel que se mantuvo hasta el final de la semana. Y ganó otra pulseada cambiaria.

La jugada apuntó, sobre todo, a dejar una marca en la dinámica del mercado: se absorbió un tercio de los mil millones de dólares ofertados, suficiente para provocar el repliegue de las maniobras especulativas, al menos por unos días. El retroceso de la cotización, luego de varias ruedas de ajuste al alza, fue una bofetada en la cara para aquellos que apostaban a lograr un diferencial de tasa a partir de la suba continua del tipo de cambio, bajo el esquema de "flotación administrada" adoptada por el Central. La estrategia de la entidad monetaria de subir el dólar mayorista hasta 3,42 pesos para bajarlo abruptamente a 3,37 dejó un tendal que se cuenta en cientos de miles de pesos en varios bancos.

Un shock de ese tipo era reclamado desde algunos sectores que criticaban la política cambiaria del BC porque, entre otros motivos, se oponían a la sangría incesante de reservas internacionales que supone la suba escalonada del billete verde. La nueva estrategia permitió estabilizar el tipo de cambio en un nivel más alto y, lo más importante, instalar la idea de que el dólar no siempre será un negocio seguro para los especuladores.

Rafael Yohai



El Banco Central, conducido por Martín Redrado, ganó una nueva pulseada con el mercado.

Sin embargo, un experimentado cambista de la city sostuvo que "hubo pérdidas, pero no afectaron a los peces gordos, que son los bancos. Una buena parte de los dólares que compran las entidades financieras son para incrementar su propio stock de moneda extranjera y no se aplican en las operaciones con clientes". Y remató: "Son reservas que pasan del Central a los colchones de los bancos".

Frente a ese escenario, la suba y posterior descenso en el valor del dólar pierde efecto. La declaración en tono de queja del operador apuntó, por elevación, a la demora del Central en restringir la posición de moneda extranjera de los bancos. En ese sentido, otro analista consultado por **Cash** recordó que entre abril de 2002 y enero de 2003 la compraventa de dólares entre entidades y con el Banco Central debían limitarse exclusivamente a cubrir las necesidades por operaciones de clientes, una medida que si se reimplementara podría amortiguar la exigencia que la coyuntura nacional e internacional impone a la institución oficial.

De todos modos, el BCRA volvió a demostrar que el precio del dólar se define según su voluntad. La señal de autoridad que envió al mercado no sólo sirvió para disuadir a los especuladores. También reactivó las liquidaciones de divisas de los exportadores que entendieron que el precio podía empezar a caer. Por otro lado apuntaló el acople del Mercado de Valores local a la buena reacción que las principales bolsas del mundo tuvieron frente a la baja de tasas decidida por la Reserva Federal (banca central estadounidense).

Con el mercado cambiario más calmo, las autoridades del Banco Central planean orientar sus esfuerzos a destrabar el estrangulamiento de crédito que se produjo en los últimos días. Con el aumento de las tasas de interés, los bancos cortaron prácticamente todas las líneas, incluso las de plazos más cortos. Por ese motivo, el jueves pasado se emitieron nuevas normas de asistencia financiera por iliquidez que permitirán ampliar la oferta de préstamos al consumo y a las empresas. Por otro lado, tal como anticipara **Cash**, también se implementó un plazo de 10 días hábiles para que los fondos percibidos en cuentas del exterior que correspondan a cobros de exportaciones de bienes alcanzados por la obligación de ingreso en el mercado de cambios se transfieran a cuentas de corresponsalía de entidades financieras locales, si bien el plazo adicional a los establecidos por la Secretaría de Industria, Comercio y Pyme para su efectiva liquidación continúa siendo de 120 días hábiles.

POR CLAUDIO SCALETTA

No todas son pálidas en el agro local. Es verdad que muchos precios internacionales caen. También que la devaluación de los vecinos supone pérdidas de competitividad relativa, pero en algunos sectores, pocos, los números siguen estando bien. Es el caso de los arándanos, que en la presente temporada experimentan un boom exportador explicado, fundamentalmente, por la gran expansión de la oferta. Sobre este crecimiento de la producción se dijo en su momento que derrumbaría los precios. Aunque la amenaza resultaba creíble, la evolución de las exportaciones muestra por ahora que todavía existe un inmenso mercado para desarrollar.

De acuerdo con información proporcionada a **Cash** por el consultor especializado Miguel Giacinti, a la semana 43, la finalizada el pasado 26 de octubre, las exportaciones argentinas, que este año se iniciaron tempranamente en la semana 36, sumaban ya 2,1 millones de kilos. La cifra representa un incremento del 42 por ciento con respecto a la semana 43 de 2006 (el año pasado no es referencia porque por problemas climáticos existió un importante retraso de cosecha y, en consecuencia, del comienzo de las exportaciones).

El comportamiento de los precios muestra un descenso "estructural" con el paso de las semanas. Los valores comienzan muy arriba en Estados Unidos, pues la fruta argentina llega como primicia de contraestación. Los arándanos se producen en el país en una amplia franja que, partiendo de Tucumán, baja por el Litoral hasta el norte de la provincia de Buenos Aires. Las cosechas también se demoran de norte a sur. Pero como la fruta que sale de Tucumán es la primera en llegar al Hemisferio Norte, consigue muy buenos precios. La ganancia, de todas maneras, resulta parcialmente compensada por la necesidad de recurrir a la vía aérea. La fruta chilena, por ejemplo, se cosecha más tarde, pero llega a los mercados del Hemisferio Norte

AFP


La evolución de las exportaciones de arándanos muestra que existe un inmenso mercado para desarrollar.

AVANCE DE LA TEMPORADA DE ARANDANOS

Salto exportador

En la presente temporada, la producción de arándanos experimenta un boom exportador explicado, fundamentalmente, por la gran expansión de la oferta.

fundamentalmente por vía marítima. La demora en llegar, que significa menores precios, se compensa con los menores costos de transporte.

Para tener una idea de esta secuencia, en la semana 36 el precio de importación promedio para los arándanos (FOT) en Estados Unidos superaba este año los 25 dólares por kilo. En la semana 43, el valor ya había caído a un promedio de 17,5 dólares. Si se mira la secuencia de las temporadas anteriores, los precios siguen cayendo hasta por lo menos la semana 48, momento en que se produce el pico de oferta del Hemisferio Sur. En Europa, el comportamiento es similar, con la diferencia de que el pico de precios se produce más tarde; este año fue en la semana 42, cuando el precio promedio de importación en destino fue de 16 euros por kilo. La semana 43 cerró con un valor promedio de 15 euros. Como puede observarse, más allá de las secuencias, se trata de una fruta bastante cara.

El factor precios explica el desarrollo de este cultivo en el país a fines de los '90. Sin dudas, un paso visionario. De todas maneras, a pesar de los muy buenos resultados conseguidos hasta ahora, graficados por la citada expansión de la oferta, el sector comienza a experimentar algunos problemas típicos de los restantes circuitos frutícolas del país. Entre ellos, los bajos precios pagados a los productores primarios por la fruta destinada a las exportaciones en fresco y las tensiones con las firmas exportadoras. En Tucumán y Concordia, las zonas de producción temprana, ya comienzan a formarse consorcios de productores que se integran verticalmente y exportan de manera directa. En el caso de la producción que se cosecha más tarde, como la del norte de la provincia de Buenos Aires, también existe el riesgo de no poder llegar a exportar en fresco y, consecuentemente, tener que contentarse con proveer a la industria de congelados, con la consiguiente pérdida de rentabilidad. C

jaius@yahoo.com

agro

■ Durante los primeros nueve meses de este año se alcanzó un nuevo record histórico en la emisión de **warrants** para el sector agroalimentario nacional. Los valores logrados fueron de unos 1160 millones de dólares y de 384 millones de pesos.

■ La productora brasileña de alimentos cárnicos **Sadia** anunció pérdidas por unos 362,5 millones de dólares en el tercer trimestre de este año, resultado negativo impulsado por la crisis financiera internacional.

■ La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario autorizó la sustitución del **ROE Rojo** hasta el momento del embarque y redujo a 20 por ciento el encaje de vísceras y menudencias por su escaso consumo en el mercado interno.

ENFOQUE

Pido disculpas

POR FREI BETTO



Estoy gravemente enfermo. Me gustaría manifestar públicamente mis excusas a todos los que confiaron ciegamente en mí. Creyeron en mi presunto poder de multiplicar fortunas. Depositaron en mis manos el fruto de años de trabajo, de economías familiares, el capital de sus emprendimientos.

Pido disculpas a quien mira a sus economías evaporarse por las chimeneas virtuales de las bolsas de valores, así como a aquellos que se encuentran asfixiados por la imposibilidad de pagar los intereses altos, la escasez de crédito, la proximidad de la recesión.

Sé que en las últimas décadas extrapolé mis propios límites. Me convertí en el rey Midas, creé alrededor mío una legión de devotos, como si yo tuviese poderes divinos. Mis apóstoles –los economistas neoliberales– salieron por el mundo a pregonar que la salud financiera de los países estaría tanto mejor cuanto más ellos se arrodillasen a mis pies.

Hice que gobiernos y opinión pública crean que mi éxito sería proporcional a mi libertad. Me desaté de las amarras de la producción y del Estado, de las leyes y de la moralidad. Reduje todos los valores al casino global de las bolsas, transformé el crédito en producto de consumo, convencí a una parte significativa de la humanidad de que yo sería capaz de operar el milagro de hacer brotar dinero del propio dinero, sin el lastre de bienes y servicios.

Abracé la fe de que, frente a las turbulencias, yo sería capaz de autorregularme, como ocurría con la naturaleza antes de que su equilibrio sea afectado por la acción predatoria de la llamada civilización. Me volví omnipotente, me supuse omnisciente, me impuse al planeta como omnipresente. Me globalicé.

Llegué a no dormir nunca. Si la Bolsa de Tokio callaba por la noche, allá estaba yo eufórico en la de San Pablo; si la de Nueva York cerraba a la baja, yo me recompensaba con el alza de Londres. Mi pregón en Wall Street hizo de su apertura una liturgia televisada para todo el orbe terrestre. Me transformé en la cornucopia de cuya boca muchos creían que habría siempre de chorrear riqueza fácil, inmediata, abundante.

Pido disculpas por haber engañado a tantos en tan poco tiempo; en especial a los economistas que mucho se esforzaron para intentar inmunizarme de las influencias del Estado. Sé que, ahora, sus teorías se derriten como sus acciones, y el estado de depresión en que viven se compara al de los bancos y de las grandes empresas.

Pido disculpas por inducir a multitudes a acoger, como santificadas, las palabras de mi sumo pontífice Alan Greenspan, que ocupó la sede financiera durante diecinueve años. Admito haber incurrido en el pecado mortal de mantener los intereses bajos, inferiores al índice de la inflación, por largo período. Así se estimuló a millones de norteamericanos a la búsqueda de realizar el sueño de la casa propia. Obtuvieron créditos, compraron inmuebles y, debido al aumento de la demanda, elevé los precios y presioné la inflación. Para contenerla, el gobierno subió los intereses... y el no pago se multiplicó como una peste, minando la supuesta solidez del sistema bancario.

Sufrí un colapso. Los paradigmas que me sustentaban fueron engullidos por el imprevisible agujero negro de la falta de crédito. La fuente se secó. Con las sandalias de la humildad en los pies, ruego al Estado que me proteja de un deceso vergonzoso. No puedo soportar la idea de que yo, y no una revolución de izquierda, sea el único responsable por la progresiva estatización del sistema financiero. No puedo imaginarme tutelado por los gobiernos, como en los países socialistas. Justo ahora que los bancos centrales, una institución pública, ganaban autonomía con relación a los gobiernos que los crearon y tomaban asiento en la cena de mis cardenales, ¿qué es lo que veo? Se desmorona toda la cantaleta de que fuera de mí no hay salvación.

Pido disculpas anticipadas por la quiebra que se desencadenará en este mundo globalizado. ¡Adiós al crédito consignado! Los intereses subirán en la proporción de la inseguridad generalizada. Cerrados los grifos del crédito, el consumidor se armará de cautela y las empresas padecerán la sed de capital; obligadas a reducir la producción, harán lo mismo con el número de trabajadores. Países exportadores, como Brasil, tendrán menos clientes del otro lado de la barra; por lo tanto, traerán menos dinero hacia sus arcas internas y necesitarán repensar sus políticas económicas.

Pido disculpas a los contribuyentes de los países ricos que ven cómo sus impuestos sirven de boya de salvación de bancos y financieras, fortuna que debería ser invertida en derechos sociales, preservación ambiental y cultura.

Yo, el mercado, pido disculpas por haber cometido tantos pecados y, ahora, transferir a ustedes el peso de la penitencia. Sé que soy cínico, perverso, ganancioso. Sólo me resta suplicar que el Estado tenga piedad de mí.

No oso pedir perdón a Dios, cuyo lugar pretendí ocupar. Supongo que, a esta hora, El me mira allá desde la cima con aquella misma sonrisa irónica con que presenció la caída de la Torre de Babel. C

Agencia Alai-AmLatina.

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Incertidumbre económica

Conocer las causas y efectos de los fenómenos no supone crearlos ni dominarlos. El meteorólogo puede saber todo del arco iris, pero no puede crearlo ni alterar sus colores. De igual modo, un economista que sepa todo lo conocido sobre la incertidumbre económica, poco puede hacer para contrarrestarla, aunque puede señalar sus efectos. Una inversión –adquirir maquinaria y equipos, edificar una nueva planta– es una decisión que involucra desembolsos hoy, que se comparan con incrementos de ganancias en el futuro. Si las ganancias futuras pueden ser calculadas con algún grado de probabilidad, la decisión puede tomarse sobre una base racional. Pero precisamente la incertidumbre se caracteriza por no ser posible asignar una distribución de probabilidad a los resultados futuros. Cabe recordar el caso que planteó Adam Smith, de la elección de una carrera o profesión, donde las profesiones manuales (zapatero, p. ej.) prometían un ingreso futuro moderado pero seguro, mientras las profesiones liberales (abogado, p. ej.) prometían un ingreso elevado, pero de cumplimiento incierto. El efecto de la incertidumbre económica es trabar la toma de decisiones, al hacer tan posible el éxito total como el fracaso total, lo que suele concluir en la abstención de invertir según el inversor sea amante del riesgo o averso al riesgo. El principal efecto de la incertidumbre es desanimar las decisiones de invertir, lo que a su vez ocasiona un doble perjuicio a la economía de un país: en el corto plazo, paraliza el efecto expansivo de nuevas inversiones, a través del multiplicador de la inversión sobre la demanda de trabajo; y si ello ocurre en una situación recesiva, alarga su duración en el tiempo. En el largo plazo, demora la ampliación de la capacidad productiva, condición necesaria para el crecimiento económico. Cuando la incertidumbre crece y bloquea las inversiones de particulares, tenemos un grave problema. ¿Quién vendrá a ayudarnos? No por cierto el Chapulín Colorado, pero sí las obras públicas, en infraestructura de energía y transporte público, viviendas, escuelas y hospitales, supletorias de la ausencia temporaria de la inversión privada. Lo cual traslada a la órbita pública el problema de financiar la inversión. Cerrado el crédito externo, ¿se usaría el ahorro voluntario? ¿el ahorro forzoso? ¿retenciones a la exportación? ¿fondos previsionales? C

Al maestro, con cariño

¿Qué es ser maestro? “Maestro –dice el Talmud– es quien ha visto a los discípulos de sus discípulos”. La UBA ha reunido esta semana a varios docentes a quienes, por alguna razón, considera maestros, y les ha pedido que cuenten sus experiencias pedagógicas, en el encuentro titulado “La Universidad de Buenos Aires, producción y trayectoria pedagógica”. Celebramos el evento, y queremos aprovechar el espacio que abre para recordar a un maestro como pocos, de cuyo nacimiento este año se cumplió un siglo, sin que, por lo visto, nadie se ha acordado de rendirle un merecido homenaje: don Fausto Ismael Toranzos (Fuerte Quemado, Catamarca, 1908; Buenos Aires, 1986). En la Universidad Nacional de La Plata se graduó de doctor en Ciencias Físicomatemáticas (Sección Matemática) en 1931, y en 1932 de agrimensor y profesor especial de Matemática. Se inició como docente en 1934 como ayudante de trabajos prácticos en la UNLP. La Universidad Nacional de Cuyo, fundada en 1939, lo tuvo inicialmente como profesor. El Instituto Nacional del Profesorado, que se abrió en mayo de 1940, lo tuvo como docente de Análisis Matemático I, al lado de Manuel Balanzat, que enseñaba Aritmética y Algebra, y a ambos como colaboradores del gigantesco Julio Rey Pastor. Con este último, Toranzos escribió *Introducción a la Epistemología y Fundamentación de la Matemática* (1943) e *Introducción a la Matemática* (1959). En 1947 enriqueció su background con Estadística, que enseñó en la Facultad de Ciencias Económicas de Cuyo, Mendoza. Justo a los diez años, ganó por concurso el puesto de profesor de Estadística en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. La efervescencia de los estudios económicos, en aquel preciso momento fue, quizá, el factor que le hizo intentar algún aporte en esa dirección. Escribió: *Indices y modelos con ponderación evolutiva* (1960), *Un modelo macroeconómico de desarrollo* (1962), *Modelo lineal de expansión económica equilibrada* (1962), *Adaptation de quelques modeles linéaires* (1966), *Generalización del modelo de Gale-Gardner introduciendo el progreso tecnológico* (1968). Ganó el Premio Nacional de Ciencias Exactas de la Dirección Nacional de Cultura. En su madurez, la UBA lo designó Profesor Emérito. Toranzos condensó sus clases en Estadística (1962) que fue el primer escalón para millares de alumnos en Ciencias Económicas. C